

Septiembre, 2009

Bolsa Boliviana de Valores S.A. : Calle Montevideo N° 142 - Tel. (591-2) 2443232

Cuadro N° 1
Montos Operados en Bolsa (en \$us)

Montos Operados	Septiembre	Part % Septiembre	Acumulado 2009
Ruedo	150,922,389	99.8%	1,999,500,707
Renta Fija	150,921,949	98.3%	1,998,650,685
Bonos Bancarios Bursátiles	3,152	0.0%	8,967,079
Bonos Largo Plazo	5,517,889	3.6%	66,999,028
Bonos Municipales	-		2,038,548
Bonos del Tesoro	15,227,817	9.9%	502,626,150
Cupones de Bonos	5,868,501	3.8%	19,114,685
Dep. Plazo Fijo	104,249,362	67.9%	918,746,778
Letras del Tesoro	16,257,205	10.6%	459,091,352
Pagarés Bursátiles	3,260,968	2.1%	14,048,711
Valores de Titularización	537,055	0.3%	7,018,354
Renta Variable	2,276,176	1.5%	3,125,758
Acciones	440	0.0%	850,022
Cuotas FIC	2,275,736	1.5%	2,275,736
Mesa de Negociación	270,072	0.2%	3,136,243
Pagarés	270,072	0.2%	3,136,243

1. OPERACIONES EN BOLSA

El total negociado en septiembre de este año fue de \$us 153 millones, lo que significa un 34.2% más respecto al mes anterior. Este incremento se debe principalmente al aumento en los montos negociados en Letras del Tesoro y Bonos Corporativos en 391.5% y 62.8%, respectivamente. El monto negociado en operaciones de compraventa subió en 20.6% y las operaciones de reporte se incrementaron en 44.5% con respecto al mes de agosto pasado.

Este mes resaltan las operaciones negociadas con Cuotas de Fondos de Inversión Cerrado en mercado secundario por más de 2 millones de dólares. Esta negociación se realizó con 40 Cuotas del Fondo Cerrado Fortaleza Factoring Internacional, incrementando el monto negociado con instrumentos de renta variable.

Las operaciones en compraventa fueron levemente inferiores a las operaciones de reporte, cambiando la tendencia de los meses pasados. Sin embargo la diferencia entre ambos tipos de operaciones no es significativa.

1.1. MESA DE NEGOCIACIÓN PYME

En septiembre colocaron sus pagarés las empresas Ameco Ltda, Impresiones Quality S.R.L Productos Ecológicos Naturaleza S.A. y Gas & Electricidad S.A. por un monto de \$us 270 mil. Con esta operación, en lo que va del año 2009 se tiene un total transado de \$us 3.1 millones, un 39% más que las operaciones transadas hasta el mes de septiembre de la gestión pasada.

Cuadro N° 2
Negociación de Valores en Mesa de Negociación Durante el Año (en \$us)

Mon	PyME	Índice PyME	Estrato Empresarial	Monto en \$us	Tasas de Rendimiento Promedio	
					Mínimo	Máximo
\$us	Ameco	0.92	Mediana	838,552	5.88%	11.27%
	Gas&Electricidad	0.50	Mediana	1,505,014	9.31%	9.42%
	Impresiones Quality	0.15	Mediana	39,201	9.68%	10.15%
	Naturaleza	0.28	Mediana	307,152	6.84%	8.75%
	Panam. Investments	0.28	Mediana	29,402	5.88%	6.70%
Bs.	Ameco	0.92	Mediana	212,163	6.17%	11.54%
	Impresiones Quality	0.15	Mediana	189,103	7.96%	12.46%
UFV	Ameco	0.92	Mediana	15,655	0.25%	2.18%
Total				3,136,242		

Fuente: BBV

1.2. CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

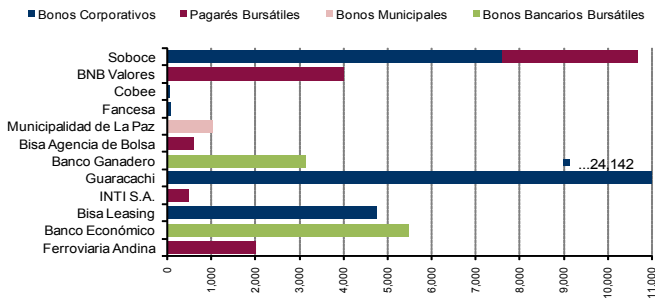
La capitalización de mercado en septiembre de 2009 para acciones ordinarias fue de \$us 2,752 millones, lo que significa un crecimiento del 5.6% en relación al mes de septiembre de la pasada gestión.

1.3. MERCADO PRIMARIO EN BOLSA

Durante el mes de septiembre se registraron operaciones en mercado primario en ruedo por un monto de \$us.4.2 millones. Más de la mitad de estas operaciones (74%) corresponden a la colocación de Pagarés Bursátiles de Soboce S.A., por la suma de \$us. 3.1 millones. Con esta transacción, las operaciones con Pagarés Bursátiles alcanzan los \$us. 10.2 millones en lo que va del año 2009.

A la fecha, el monto total de las operaciones registradas en mercado primario en ruedo asciende a \$us. 56.6 millones, de los cuales \$us. 24 millones corresponden al registro de los Bonos Corporativos de la empresa eléctrica Guaracachi S.A., tal como se aprecia en el cuadro siguiente.

Gráfico N° 2
Colocación de Valores en Mercado Primario Durante el Año (en miles de \$us)



Fuente: BBV

2. INFORMACIÓN PARA EL INVERSIONISTA

2.1. EMISIONES INSCRITAS EN BOLSA

Durante el mes de septiembre, la empresa Soboce S.A. inscribió una nueva emisión de Pagarés Bursátiles en Bolsa denominada “Pagarés Bursátiles Soboce II - Emisión I”, por un monto de Bs. 21 millones.

Los pagarés de Soboce S.A., fueron comprados por los inversionistas a precios superiores, entre 10,243 y 10,272 bolivianos, generando un superávit en la emisión por Bs.539,131.50, a una asa promedio ponderada de 1.15%, gracias a la gran demanda existente en el mercado por instrumentos financieros.

Cuadro N° 3
Valores Inscritos

Serie	Mon	Cal. de Riesgo	Plazo	Fecha Inscripción	Total Emitido	Valor Nominal	Interés	Garantía o Cobertura
Renta Fija								
Pagarés Bursátiles					21,000,000			
Programa: Pagarés Bursátiles SOBOCE II - Emisión 1					21,000,000			
SBC-PB2-N1U	BOB	N-1	360	14-Sep-09	21,000,000	10,000	3.75	Quirografaria
Total inscrito					21,000,000			

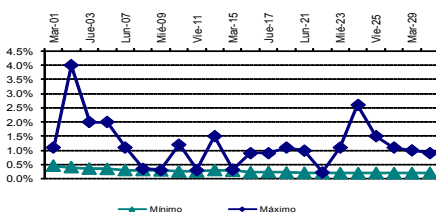
Fuente: BBV

2.2. TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADAS EN BOLSA

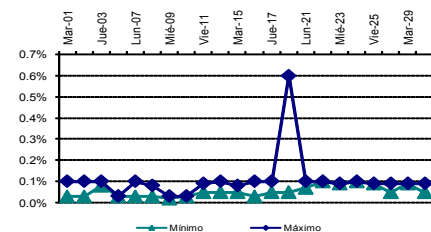
2.2.1. REPORTO

Gráfico N° 3
Tasas de rendimiento en reporto

Tasas en dólares



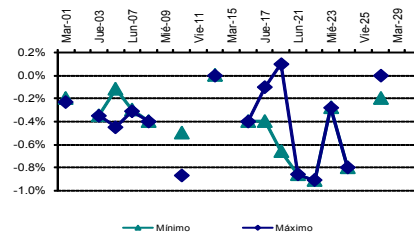
Tasas en bolivianos



Tasa mínima: 0.19% (DPF de los Bancos Mercantil Santa Cruz, Unión, Los Andes ProCredit, Bisa, Sol, FFP FIE y Bonos del Tesoro, en un rango de plazo entre 8 y 45 días); Tasa máxima: 4% (Bonos Corporativos de Gravelal en un rango de plazo entre 16 y 22 días).

Tasa mínima: 0.02% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 16 y 22 días); Tasa máxima: 0.6% (DPF del Fondo Financiero Privado FASSIL en un rango de plazo entre 38 y 45 días).

Tasas en UFV's

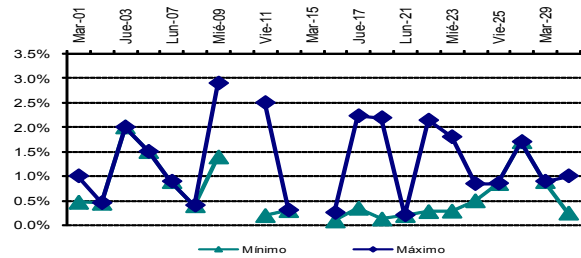


Tasa mínima: -0.91% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 38 y 45 días); Tasa máxima: 0.10% (Valores de Titularización del Hotel Europa Nafibo en un rango de plazo entre 38 y 45 días).

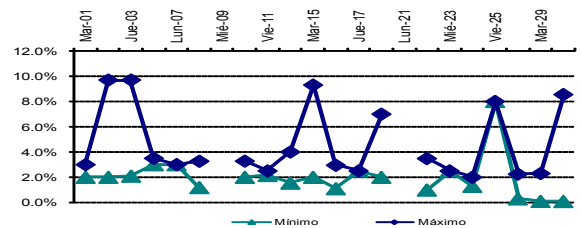
2.2.2. COMPRAVENTA

Gráfico N° 4
Tasas de Rendimiento en Compraventa

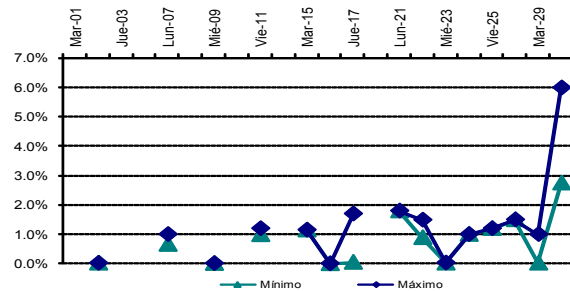
Tasas en dólares para plazos menores e iguales a 360 días.



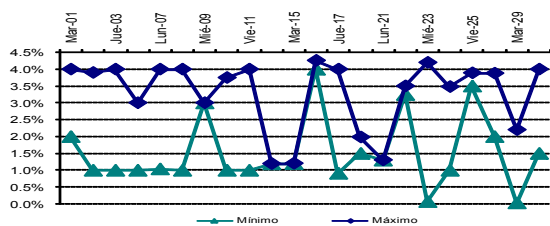
Tasas en dólares para plazos mayores a 360 días.



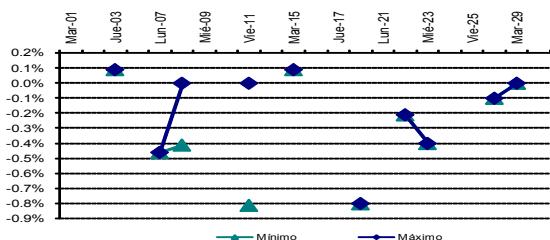
Tasas en bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días.



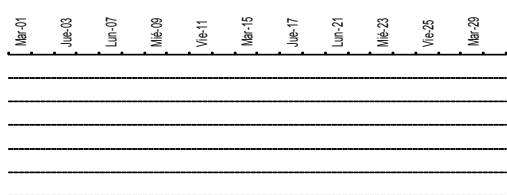
Tasas en bolivianos para plazos mayores a 360 días.



Tasas en UFV para plazos menores e iguales a 360 días.



Tasas en UFV para plazos mayores a 360 días.

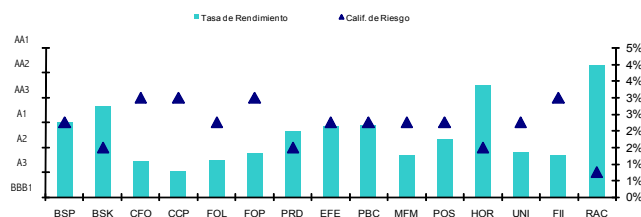


2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Al 30 de septiembre, las SAFIs administran una cartera total de \$us 954 millones y cuentan con 49,468 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos como en Fondos Cerrados.

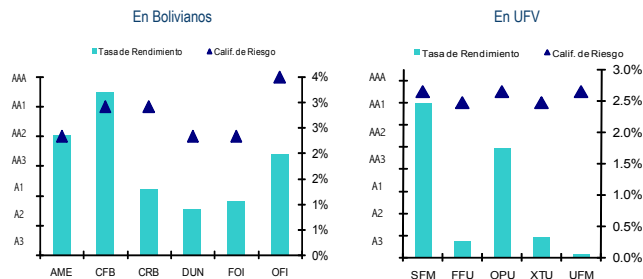
Los Fondos de Inversión Abiertos en dólares cerraron el mes con un portafolio de \$us 557 millones, mostrando un crecimiento en 4% respecto al mes anterior. La cantidad de participantes cerró en 27,302 y la tasa promedio ponderada a 30 días cayó de 2.6% a 1.84%, para este mes de septiembre.

Gráfico N° 5
Fondos de Inversión Abiertos en Dólares
Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo



Los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional superaron los Bs. 206,000 millones en su cartera, lo que significa un incremento de 2.2% respecto al mes pasado. De igual forma, la cantidad de participantes se incrementó en 3.3% a 16,838, sin embargo la tasa promedio ponderada a 30 días cayó de 2.99% a 1.97%.

Gráfico N° 6
Fondos de Inversión Abiertos
Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo



La cartera de los Fondos de Inversión Abiertos en UFV continuó con su tendencia a la baja, esta vez registro una caída del 5% respecto al mes anterior, llegando a Bs 336 millones, asimismo el número de participantes se redujo en un 4% llegando a 5,317 participantes y la tasa promedio anual a 30 días fue de 1.37%.

Por otro lado, el Fondo de Inversión Cerrado en moneda nacional Fortaleza PyME finalizó con un valor de Bs. 127 millones y una tasa a 360 días de 7.5% y el Fondo de Inversión Cerrado en dólares Gafic cerró con \$us 28 millones y una tasa a 360 días de 2.17%. La cartera del Fondo Factoring Internacional alcanzó los \$us11 millones.

2.4. RENTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO BOLIVIANO

A continuación se exhiben las rentabilidades, tanto en dólares como en bolivianos, de instrumentos financieros disponibles en el sistema financiero nacional incluyendo cuotas del FCI administrados por las AFP's. Para mostrar con mayor detalle las alternativas de inversión que se tienen, se dividió los instrumentos financieros disponibles de acuerdo al plazo de inversión.

Para el caso de los títulos valores, se consideraron las tasas de colocación primaria y las tasas de mercado secundario. Para el caso de operaciones de reporto se tomaron en cuenta la tasa máxima negociada durante el mes. Finalmente, para Fondos de Inversión Abiertos se tomó el criterio de separarlos de acuerdo a su horizonte de inversión (Corto y Mediano Plazo)

Cómo se puede observar en los gráficos a continuación, los Pagarés en moneda extranjera emitidos por PyMEs registradas en Bolsa, se encuentran entre los mayores rendimientos otorgados al inversionista en comparación a las demás alternativas de inversión en moneda extranjera tanto a corto como a mediano plazo. Para el caso de las rentabilidades en bolivianos, durante este mes no se registraron Pagarés PyME, por tanto los valores negociados en Reporto y los rendimientos obtenidos por el FCI son lo que presentan la mayor rentabilidad.

Gráfico N° 7
Rentabilidad de instrumentos en dólares hasta 180 días

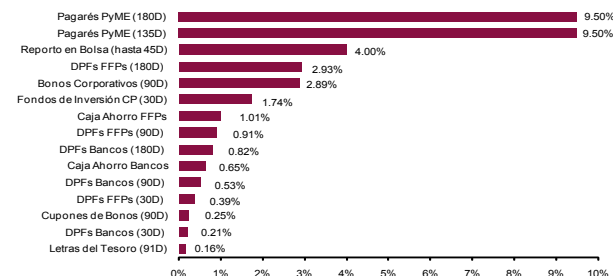
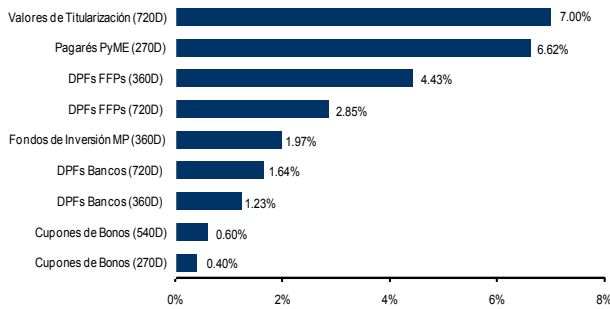


Gráfico N° 8

Rentabilidad de instrumentos en dólares entre 181-720 días



Fuente:
DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 27 de septiembre 09.
Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 30 de septiembre 09.

Gráfico N° 9

Rentabilidad de instrumentos en bolivianos hasta 180 días

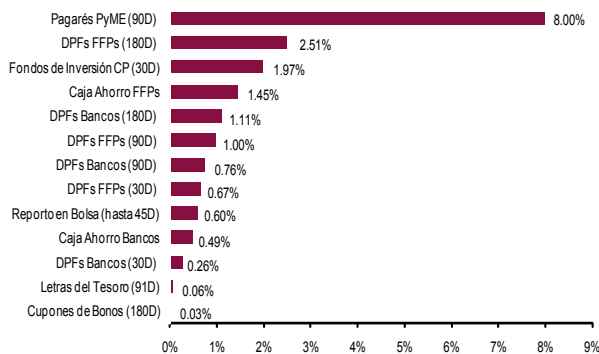
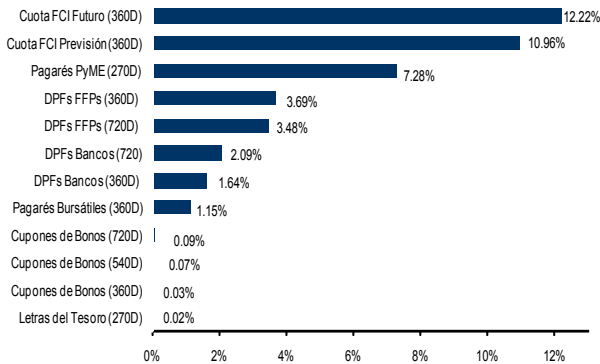


Gráfico N° 10

Rentabilidad de instrumentos en bolivianos entre 181-720 días



DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 27 de septiembre 09.
Rentabilidad FCI al 17 de septiembre 09, pagina web AP.
Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 30 de septiembre 09.

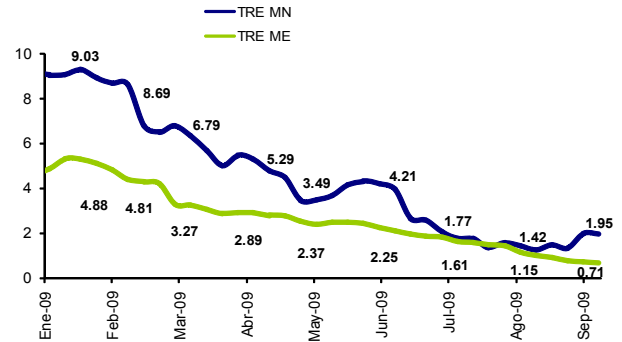
2.5. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE REFERENCIA (TRE)

La TRE tanto en moneda nacional como extranjera, muestra una tendencia decreciente, a partir de marzo este comportamiento es reforzado por el nuevo cálculo de la TRE establecido por la SBEF (ahora ASFI), en el cual se define que este indicador se calculará con la tasa de interés efectiva pasiva promedio ponderada de los DPFs pactados en todos los plazos. Entre agosto y septiembre, la brecha entre la TRE en moneda nacional y extranjera, presenta una ampliación en comparación a la tendencia presentado en el periodo julio y agosto. La TRE en moneda nacional muestra una leve recuperación, pasando de 1.42% a 1.95%,

sin embargo la TRE en moneda extranjera continúa su tendencia negativa, cayendo de 1.15% a 0.71%. Este comportamiento muestra que al parecer el Sistema Bancario, está dando señales de incentivar el ahorro en moneda nacional.

Gráfico N° 11

Evolución de la TRE



Fuente: BCB

3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

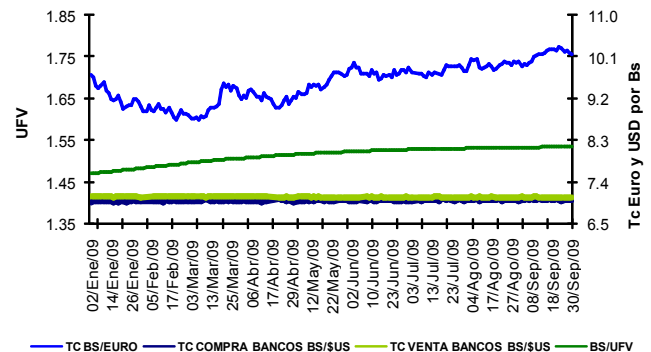
3.1. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

De acuerdo a lo establecido por el Banco Central de Bolivia (BCB), el precio de compra y venta de dólares de las entidades financieras supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), no presentó variaciones significativas.

El comportamiento de la UFV continuo su tendencia creciente llegando a Bs.1.53469 por UFV al cierre de septiembre y el tipo de cambio boliviano-euro registró un incremento en relación al mes anterior, pasando de Bs. 9.97 por Euro en agosto a Bs. 10.16 por Euro en septiembre.

Gráfico N° 12

Tipo de Cambio Euro Dólar Boliviano y UFV



Fuente: BCB

3.2. EXPECTATIVAS ECONÓMICAS – ENCUESTA MENSUAL DEL BCB

La encuesta del Banco Central está dirigida a un grupo selecto de ejecutivos y/o asesores de instituciones financieras (bancos, mutuales, fondos financieros, compañías de seguro y administradoras de fondos de pensiones), académicos y consultores.

Cuadro N° 4
Expectativas Económicas

Mediana	Diciembre 2009 (Estimado)
Inflación	2,47
Tipo de Cambio	7,07
PIB	3,50

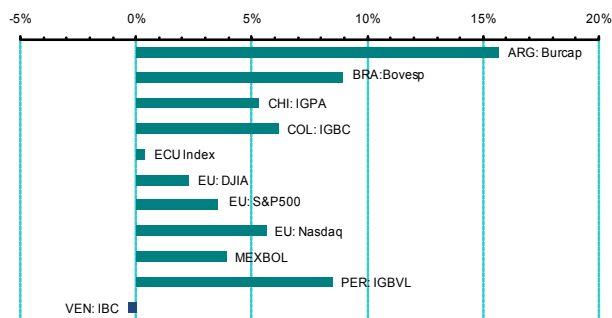
Fuente: BCB, encuesta mensual de expectativas económicas, Septiembre 2009.

4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

En septiembre prácticamente todos los índices de la región registraron crecimientos en relación al mes pasado, siendo el más significativo el incremento del Índice Burcap de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (ARG Burcap), con una subida del 15.71%, seguido del incremento del Índice de la Bolsa de Valores de Sao Paulo (BRA Bovesp), con un crecimiento del 8.90%. El único registro negativo fue el presentado por el Índice de la Bolsa de Caracas (VEN IBC), aunque esta caída fue poco significativa, 0.37%, como se aprecia en el gráfico a continuación.

Gráfico N° 13
Variación Mensual de los Principales Índices de la Región



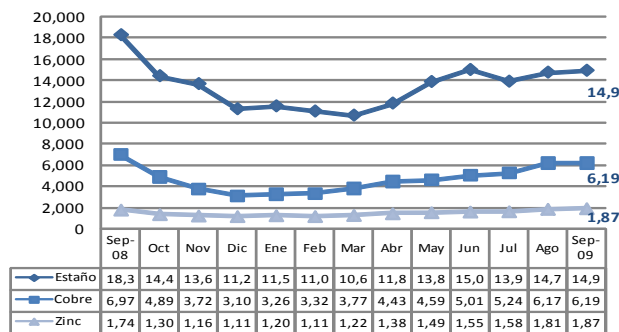
Fuente: Bloomberg y Bolsa de Quito

4.2. PRECIOS INTERNACIONALES

A continuación se muestran las tendencias de los precios internacionales de algunos commodities energéticos, metales y alimenticios de interés para nuestro comercio internacional.

Durante el mes de septiembre, el precio del Trigo continuó con su tendencia negativa (\$us.191/Tonelada), cayó en 9.2% respecto al mes pasado. Asimismo, la Soya (\$us.349/Tonelada), el Aceite de Soya (\$us.749/Tonelada), el Gas Natural (\$us.108/mil metros cúbicos) y el Petróleo (\$us.68/mil metros cúbicos) registraron caídas del 14.6%, 7.4%, 4.9% y 4.5% en relación al mes pasado, respectivamente. El resto de los commodities registraron incrementos respecto al mes anterior, siendo el más significativo el incremento presentado por el precio del Zinc, que continuó con su tendencia positiva, esta vez en 3.4% respecto al mes de agosto pasado.

Gráfico N° 14
Precio del Cobre, Estaño y Zinc (dólares por tonelada)



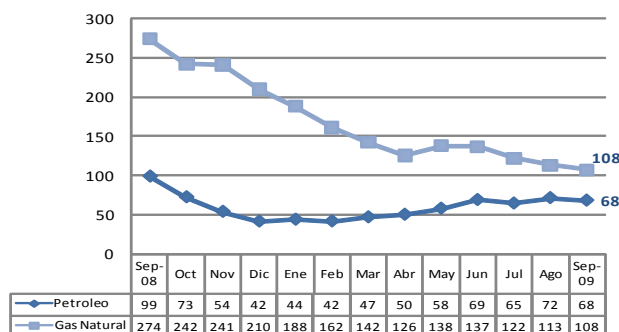
Fuente: www.imf.org

Cobre: Grade A cathode, LME spot price, CIF European ports, US\$ per metric tonne.

Estaño: Standard grade, LME spot price, US\$ per metric tonne.

Zinc: High grade 98% pure, US\$ per metric tonne.

Gráfico N° 15
Precio del Petróleo y Gas Natural
(Gas Natural: dólares por mil metros cúbicos / Petróleo: dólares por barril)

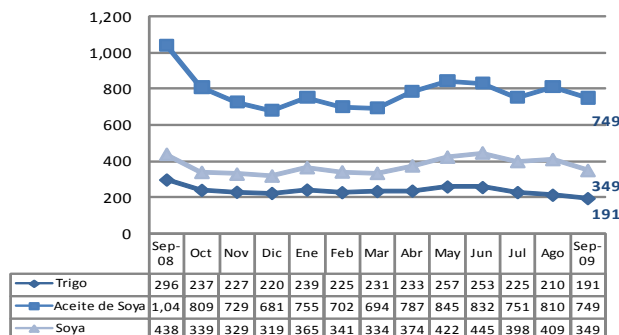


Fuente: www.imf.org

Petróleo: Simple average of three spot prices; Dated Brent, West Texas Intermediate, and the Dubai Fateh, US\$ per barrel.

Gas Natural: Natural Gas spot price at the Henry Hub terminal in Louisiana, US\$ per thousands of cubic meters of gas.

Gráfico N° 16
Precio del Trigo, Aceite de Soya y Soya (dólares por tonelada)



Trigo: No.1 Hard Red Winter, ordinary protein, FOB Gulf of Mexico, US\$ per metric tonne

Aceite de Soya: Chicago Soybean Oil Futures (first contract forward) exchange approved grades, US\$ per metric tonne.

Soya: U.S. soybeans, Chicago Soybean futures contract (first contract forward) No. 2 yellow and par, US\$ per metric tonne.